证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

十四五持续补短板，关注减隔震、城轨

——周观点1107

证券分析师：王介超
电话：18600570430 执业证号：S1190519100003
证券分析师：任菲菲
电话：13046033778 执业证号：S1190520010001

2020-11-07

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

目录

一、行业观点及投资建议
- （一）行业观点
- （二）个股观点

二、长三角、上海自贸区概念、建筑节能指数表现较好
- （一）板块行情
- （二）个股行情

三、水泥开工率环比下降、同比上升，出货率继续上升
- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

四、《十四五规划》：布局新型基础设施，推进重大工程建设
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

1、十四五将持续补短板、统筹推进基础设施建设，关注城轨、减隔震

十四五、2035规划出台，“稳中求进”“高质量发展”为主要发展基调。规划指出加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度，城轨将成未来五到十五年的主要发力方向之一。同时明确指出“提升洪涝干旱、森林草原火灾、地质灾害、地震等自然灾害防御工程标准”，“提高防灾、减灾、抗灾、救灾能力”，随着国内经济实力不断增强，高质量发展成为主基调，防灾备灾重视程度日益提高，加之抗震立法落地预期强，减隔震将成为建筑业最新发力方向。

2、三季报总结：整体持续改善，钢结构仍较亮眼

1）行业整体收款能力提升明显，房建基建较为显著。65.2%的上市公司收现比同比提升，其中房建基建改善最为显著，或因地方政府债扩容解决存量项目所致，今年疫情影响下，融资整体较为乐观，企业回款无忧，Q4为建筑行业集中结算期，有望维持向好态势。**2）资产负债率管控持续推进。**截至Q3行业资产负债率为75.33%，同比环比均降，其中基建房建板块仍处较高水平，国资委考核期降至，Q4有望进一步降低降低。**3）长期带息债务比例提升，短期偿债压力改善。**今年多数上市公司长期带息债务比例有所提升，或主要受益于今年较乐观的融资环境，企业长期借款与发行债券难度下降，虽然疫情影响上半年业绩，但短期偿债压力有所改善，疫情过后的加速赶开工或助力企业释放长期经营动力。**4）Q3头部央企及装配式获增持。**截至Q3建筑行业获基金公司重仓持股比例为0.58%仍较低。其中中国建筑、鸿路钢构、华设集团（原中设集团）、亚厦股份、中国中铁等头部企业仍持有基金数较多。从持股变动来看，中冶、中建等头部央企及鸿路、亚厦等装配式领军企业获增持较多。

投资建议：

第一条主线，今年疫情期间暴露出的公共资源短板问题正逐步解决，基于民生工作的基建补短板有望加速推进，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，相关标的如**震安科技、天铁股份**；钢构标的**鸿路钢构、精工钢构。**

第二条主线，龙头企业在手订单充裕，业绩保障性较高，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁**，设计标的**华设集团**。

➢ 专项债跟踪

专项债：10月累计新增专项债1813.93亿元，年初至今累计规模35465.59亿元，较去年同期增加1.42万亿，同比增长67%。

➢ 上游数据跟踪：开工率环比下降、同比上升，出货率继续上升

水泥：本周全国水泥开工率65.74%，环比-0.45pct，同比+7.00pct。全国水泥出货率87.12%，环比+1.15pct，同比+6.23pct。

挖机：9月挖掘机开工小时124.60小时，环比/同比分别-1.30/-3.56；9月销售同比增长71.40%。

➢ 风险提示

基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

（一）行业观点

1、三季报总结：整体持续改善，钢结构仍较亮眼

三季度建筑业上市公司多数有所改善。截至Q3，51.85%的上市公司营收实现正增长，与中报相比，共有78.52%的公司营收增速有所改善。随着疫情后全行业逐步复苏，四季度有望持续高景气。

分子行业来看，钢结构维持高增长，房建基建业绩相对稳健。建筑工业化推进下，钢结构归母净利润同比增速47.9%，维持较高增速，盈利能力维持高水平。此外，海外疫情爆发或明显影响国际工程行业经营业绩。

	财务指标	房屋建设	装修装饰	园林工程	基础建设	钢结构	化学工程	国际工程	其他专业工程	总计
业绩	营业收入	13921.75	844.68	305.05	23324.62	366.08	372.03	769.49	2990.22	42893.93
	同比增速	10.34	(9.55)	(10.53)	13.77	9.27	3.67	(7.40)	13.61	11.41
	环比增速（单季度）	(20.47)	8.63	2.25	7.44	20.41	19.89	3.38	(16.61)	(3.77)
	归母净利润	366.78	36.26	6.43	605.22	22.88	19.67	33.10	51.55	1141.88
	同比增速	1.98	(28.15)	(10.57)	(0.41)	47.90	4.01	(27.59)	8.34	(0.45)
	环比增速（单季度）	(10.53)	6.88	(57.56)	0.95	10.94	27.64	(3.94)	(32.82)	(4.63)
盈利	毛利率	10.11	17.54	21.77	10.60	15.15	15.06	11.84	11.06	10.79
	同比变化	(0.20)	(0.36)	(2.90)	(0.47)	0.43	(0.71)	(0.15)	(1.01)	(0.49)
	环比变化	(0.52)	0.10	(0.86)	0.08	(0.51)	0.56	(0.34)	0.06	(0.11)
	净利率	3.82	4.57	2.03	3.03	6.28	5.25	4.29	2.18	3.32
	同比变化	(0.31)	(0.77)	(0.44)	(0.31)	1.65	2.31	(0.21)	0.00	(0.27)
	环比变化	(0.26)	0.69	1.31	0.02	(0.24)	0.44	0.24	(0.11)	(0.06)

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

1、三季报总结：整体持续改善，钢结构仍较亮眼

行业整体收款能力提升明显，房建基建较为显著。65.2%的上市公司收现比同比提升，截至Q3收现比为103.15%，同比/环比分别提升0.95/6.47pct，其中房建基建改善最为显著，或因地方政府债扩容解决存量项目所致，今年疫情影响下，融资整体较为乐观，企业回款无忧，Q4为建筑行业集中结算期，有望维持向好态势。

资产负债率管控持续推进。截至Q3行业整体资产负债率为75.33%，同比环比均有降低，其中比重较大的基建房建板块仍处较高水平，国资委考核期降至，Q4有望进一步降低降低。

长期带息债务比例提升，短期偿债压力改善。今年多数上市公司长期带息债务比例有所提升，或主要受益于今年较乐观的融资环境，企业长期借款与发行债券难度下降，虽然疫情影响上半年业绩，但短期偿债压力有所改善，疫情过后的加速赶开工或助力企业释放长期经营动力。

Q3头部央企及装配式获增持。截至Q3建筑行业获基金公司重仓持股比例为0.58%仍较低。其中中国建筑、鸿路钢构、华设集团（原中设集团）、亚厦股份、中国中铁等头部企业仍持有基金数较多。从持股变动来看，中冶、中建等头部央企及鸿路、亚厦等装配式领军企业获增持较多。

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

	财务指标	房屋建设	装修装饰	园林工程	基础建设	钢结构	化学工程	国际工程	其他专业工程	总计
周转	应收账款周转率	5.42	1.00	0.95	4.43	2.76	1.94	2.69	3.15	4.07
	同比变化	0.00	0.07	(0.15)	0.17	(0.23)	(0.12)	(0.39)	0.31	0.20
	存货周转率	1.70	7.66	0.67	2.61	1.85	3.52	5.47	3.84	2.27
	同比变换	0.22	1.20	0.24	0.27	0.52	(0.03)	2.18	0.44	0.29
	总资产周转率	0.52	0.40	0.15	0.44	0.54	0.42	0.52	0.52	0.46
	同比变化	(0.00)	(0.08)	(0.03)	(0.01)	(0.02)	(0.04)	(0.06)	0.03	(0.01)
偿债	资产负债率（%）	76.56	62.24	67.12	76.44	60.14	63.32	66.60	72.55	75.33
	同比变化	(0.34)	(0.08)	0.69	(0.94)	(0.13)	(5.20)	3.18	(0.70)	(0.61)
	环比变化	(0.41)	(0.05)	0.25	0.14	(1.22)	(0.53)	1.32	(0.70)	(0.06)
	带息负债占比	32.50%	22.40%	46.25%	38.67%	29.07%	20.88%	18.50%	24.42%	35.40%
	同比变化	-0.24%	-2.35%	5.15%	-0.91%	2.60%	-5.93%	9.69%	-6.13%	-0.79%
	环比变化	-0.26%	-1.79%	0.77%	-1.20%	0.97%	2.03%	-0.88%	-3.53%	-0.98%
	长期带息负债占比	70.22%	25.14%	47.19%	68.43%	16.10%	56.46%	44.27%	39.89%	66.23%
	同比变化	-1.99%	0.06%	5.79%	4.35%	-0.30%	32.52%	-30.27%	10.22%	3.36%
	环比变化	0.74%	1.56%	-0.05%	3.48%	2.52%	3.43%	-1.39%	8.08%	3.00%
收付款	收现比	109.46	95.51	90.39	101.03	98.63	90.67	96.52	97.58	103.15
	同比变化	0.27	5.22	4.68	0.12	(2.62)	(1.40)	8.56	5.60	0.95
	环比变化	7.68	(6.33)	(12.05)	7.79	0.65	3.75	(3.28)	0.89	6.47
	付现比	1.18	0.97	1.14	1.04	0.99	1.03	0.91	0.97	1.08
	同比变化	(0.03)	0.05	0.15	(0.01)	(0.01)	0.01	0.03	0.02	(0.01)
	环比变化	0.05	(0.10)	(0.20)	0.01	0.01	0.02	(0.10)	0.01	0.02

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

排名	持有基金数最多	持有市值最高	持有股数最多	基金持股比最高
1	中国建筑	鸿路钢构	中国建筑	鸿路钢构
2	鸿路钢构	中国建筑	亚厦股份	中天精装
3	华设集团	亚厦股份	中国中冶	华设集团
4	亚厦股份	华设集团	精工钢构	城地香江
5	中国中铁	城地香江	鸿路钢构	亚厦股份

排名	持股比例上升	持股比例下降	持股上升	持股下降
1	中天精装	华阳国际	中国中冶	中国中铁
2	鸿路钢构	中国中铁	中国建筑	金螳螂
3	城地香江	赛为智能	亚厦股份	中国交建
4	亚厦股份	华凯创意	鸿路钢构	浙江交科
5	华设集团	中国交建	城地香江	设研院

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

2、十四五将持续补短板、统筹推进基础设施建设，关注城轨、减隔震

十四五、2035规划目标出台，“稳中求进”“高质量发展”为主要发展基调。规划指出加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度，城轨将成未来五到十五年的主要发力方向之一。同时明确指出“提升洪涝干旱、森林草原火灾、地质灾害、地震等自然灾害防御工程标准”，“提高防灾、减灾、抗灾、救灾能力”，随着国内经济实力不断增强，高质量发展成为主基调，防灾备灾重视程度日益提高，加之抗震立法落地预期强，减隔震将成为建筑业最新发力方向。

今年因疫情等种种影响，宏观层面具不确定性因素，尽管如此，建筑业仍具备结构性的投资机会，尤其是建筑减隔震（根据我们减隔震专题一至六，减隔震市场空间约年均440亿，其中功能性或经济性需求空间约 240 亿，不论短期还是长期空间均较为可观。）与装配式等工业化新方向，符合“内循环”经济发展方向，具备长期发展潜力。

投资建议：第一条主线，今年疫情期间暴露出的公共资源短板问题正逐步解决，基于民生工作的基建补短板有望加速推进，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，相关标的如**震安科技、天铁股份**；钢构标的**鸿路钢构、精工钢构。**

第二条主线，龙头企业在手订单充裕，业绩保障性较高，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁**，设计标的**中设集团**。

资料来源：《建筑结构》，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

图表：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2020/11/06
601668	中国建筑	买入	1	1.07	1.18	5.63	4.82	4.35	5.37
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.37	4.83	8.40
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.71	5.13	5.50
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.33	1.71	9.92	37.47	29.18	38.25
300767	震安科技	买入	0.63	1.25	2.43	96.04	59.59	30.66	73.02
300587	天铁股份	买入	0.41	0.63	0.79	38.65	25.18	19.90	15.66
603018	华设集团	买入	1.12	1.14	1.39	9.23	13.06	10.72	12.03
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	12.97	24.58	19.79	5.35

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
603887.SH	城地股份	2020-10-13	25.37	25.54	2.83	13.57
002469.SZ	三维工程	2020-10-16	3.25	-29.60	0.47	17.72
603717.SH	天域生态	2020-10-16	4.41	-28.27	-0.16	-141.05
300587.SZ	天铁股份	2020-10-20	8.08	40.73	1.18	133.88
300675.SZ	建科院	2020-10-20	3.04	28.51	0.16	165.10
603359.SH	东珠生态	2020-10-20	17.54	28.06	3.49	40.99
002887.SZ	绿茵生态	2020-10-22	6.84	32.58	2.03	38.97
603637.SH	镇海股份	2020-10-22	6.13	0.93	0.40	4.01
002541.SZ	鸿路钢构	2020-10-23	95.10	24.46	5.02	48.52
002542.SZ	中化岩土	2020-10-23	33.73	29.74	1.71	1.83
300732.SZ	设研院	2020-10-23	10.32	21.47	1.57	2.79
002051.SZ	中工国际	2020-10-24	53.74	-30.12	1.28	-83.02
002116.SZ	中国海诚	2020-10-26	33.81	-1.95	0.18	-88.96
002504.SZ	弘高创意	2020-10-26	3.93	-47.39	-0.14	85.40

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
002755.SZ	奥赛康	2020-10-26	27.14	-23.25	4.79	-18.24
002883.SZ	中设股份	2020-10-26	2.18	-1.22	0.44	-4.39
002135.SZ	东南网架	2020-10-27	65.49	2.41	3.07	30.72
002431.SZ	棕榈股份	2020-10-27	36.75	80.59	0.49	126.26
002713.SZ	东易日盛	2020-10-27	18.10	-34.94	-2.14	-60.44
002811.SZ	亚泰国际	2020-10-27	13.22	-20.50	0.36	-62.55
002856.SZ	美芝股份	2020-10-27	7.79	28.18	0.10	-48.51
300284.SZ	苏交科	2020-10-27	35.25	0.21	2.09	-50.71
300500.SZ	启迪设计	2020-10-27	10.48	43.17	0.66	-39.97
300592.SZ	华凯创意	2020-10-27	1.28	-53.59	-0.20	-236.92
300668.SZ	杰恩设计	2020-10-27	2.11	-21.58	0.16	-74.99
600496.SH	精工钢构	2020-10-27	77.60	6.21	4.89	58.26
603007.SH	花王股份	2020-10-27	3.95	-50.30	0.06	-92.19
603018.SH	中设集团	2020-10-27	30.51	11.15	3.29	12.89

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
002307.SZ	北新路桥	2020-10-28	62.25	-6.76	0.37	0.33
002545.SZ	东方铁塔	2020-10-28	19.33	11.34	2.33	-9.50
002620.SZ	瑞和股份	2020-10-28	25.54	-4.71	1.23	-12.95
002628.SZ	成都路桥	2020-10-28	13.62	-29.12	0.59	83.15
002822.SZ	中装建设	2020-10-28	37.36	5.00	2.08	1.20
600083.SH	博信股份	2020-10-28	0.03	-98.03	-0.21	-243.01
600491.SH	龙元建设	2020-10-28	148.27	-8.07	5.69	-9.26
600512.SH	腾达建设	2020-10-28	34.30	40.14	4.84	-8.15
600590.SH	泰豪科技	2020-10-28	27.00	-19.55	1.13	-21.05
600820.SH	隧道股份	2020-10-28	328.85	10.92	12.62	-11.25
601068.SH	中铝国际	2020-10-28	163.76	-21.91	-1.79	-911.96
601226.SH	华电重工	2020-10-28	57.02	20.56	0.31	-45.47
603081.SH	大丰实业	2020-10-28	15.29	8.75	2.10	14.22
603388.SH	元成股份	2020-10-28	5.23	-35.90	0.63	-33.06

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
603466.SH	风语筑	2020-10-28	16.50	13.51	2.75	32.64
603955.SH	大千生态	2020-10-28	6.53	10.69	0.70	7.81
000628.SZ	高新发展	2020-10-29	32.11	95.84	0.98	120.80
000928.SZ	中钢国际	2020-10-29	91.02	1.61	2.97	-4.53
002047.SZ	宝鹰股份	2020-10-29	42.82	-12.55	1.47	-48.13
002140.SZ	东华科技	2020-10-29	26.27	11.49	1.56	21.91
002178.SZ	延华智能	2020-10-29	4.38	-29.59	-0.12	20.45
002325.SZ	洪涛股份	2020-10-29	25.62	-11.97	-0.54	-149.98
002398.SZ	建研集团	2020-10-29	25.69	9.00	2.83	-8.87
002482.SZ	广田集团	2020-10-29	81.96	-9.68	2.01	-37.94
002781.SZ	奇信股份	2020-10-29	14.84	-45.00	-0.60	-167.84
002949.SZ	华阳国际	2020-10-29	11.26	42.95	1.10	22.74
300117.SZ	嘉寓股份	2020-10-29	12.17	-48.63	-0.52	-114.40
300237.SZ	美晨生态	2020-10-29	20.70	8.86	0.04	-96.65

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
300355.SZ	蒙草生态	2020-10-29	15.00	-24.48	1.19	-2.17
300492.SZ	山鼎设计	2020-10-29	0.86	-43.83	0.02	-90.22
300536.SZ	农尚环境	2020-10-29	1.76	-51.05	0.02	-94.57
300649.SZ	杭州园林	2020-10-29	4.64	-13.82	0.35	-15.83
300712.SZ	永福股份	2020-10-29	6.67	-20.10	0.37	-26.82
300746.SZ	汉嘉设计	2020-10-29	13.56	94.32	0.59	24.76
600209.SH	ST罗顿	2020-10-29	0.20	-67.82	-0.17	17.65
600502.SH	安徽水利	2020-10-29	380.24	29.52	5.78	9.59
600528.SH	中铁工业	2020-10-29	180.02	18.68	14.03	10.77
600939.SH	重庆建工	2020-10-29	401.16	7.38	1.62	-58.33
600970.SH	中材国际	2020-10-29	156.64	-7.31	10.27	-10.91
601789.SH	宁波建工	2020-10-29	140.17	11.77	1.71	9.17
603017.SH	中衡设计	2020-10-29	10.62	-8.89	1.49	12.22
603316.SH	诚邦股份	2020-10-29	7.56	50.53	0.29	26.75

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
603909.SH	合诚股份	2020-10-29	4.68	-1.45	0.34	-22.91
603959.SH	百利科技	2020-10-29	10.80	19.87	0.50	-22.92
601668.SH	中国建筑	2020-10-29	10,761.06	10.53	311.37	3.86
000010.SZ	美丽生态	2020-10-30	7.75	-28.48	0.26	-40.40
000090.SZ	天健集团	2020-10-30	99.61	64.24	13.75	451.42
000498.SZ	山东路桥	2020-10-30	202.61	23.66	6.32	62.34
002062.SZ	宏润建设	2020-10-30	71.46	0.09	2.46	5.55
002374.SZ	丽鹏股份	2020-10-30	3.83	-47.72	-0.37	-211.57
002659.SZ	凯文教育	2020-10-30	2.23	-7.53	-0.96	-24.12
002663.SZ	普邦股份	2020-10-30	16.31	-23.23	-0.10	-109.90
002775.SZ	文科园林	2020-10-30	20.10	-8.31	1.38	-29.52
002791.SZ	坚朗五金	2020-10-30	45.19	26.42	5.02	86.28
300044.SZ	赛为智能	2020-10-30	10.15	2.60	1.07	3.13
300197.SZ	铁汉生态	2020-10-30	22.61	-50.06	-2.51	-1,309.42

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
300483.SZ	沃施股份	2020-10-29	10.42	-3.68	0.83	37.99
300495.SZ	美尚生态	2020-10-30	9.66	-22.92	0.90	-50.45
300506.SZ	名家汇	2020-10-30	3.29	-67.20	-0.66	-125.45
300517.SZ	海波重科	2020-10-30	4.59	-6.84	0.34	-2.98
300621.SZ	维业股份	2020-10-30	13.88	-25.17	0.18	-76.98
300767.SZ	震安科技	2020-10-30	4.49	55.37	1.41	108.95
300778.SZ	新城市	2020-10-30	2.93	-14.23	0.74	-10.62
600039.SH	四川路桥	2020-10-30	369.30	19.24	17.19	104.25
600248.SH	延长化建	2020-10-30	46.57	-13.35	0.32	-85.32
600284.SH	浦东建设	2020-10-30	59.55	81.46	2.54	1.65
600326.SH	西藏天路	2020-10-30	44.65	13.65	3.09	-27.71
600477.SH	杭萧钢构	2020-10-30	50.92	12.91	6.47	114.47
600629.SH	华建集团	2020-10-30	59.84	21.02	2.54	12.30
600846.SH	同济科技	2020-10-30	44.97	8.70	4.07	26.11

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
600853.SH	龙建股份	2020-10-30	80.25	23.28	1.34	29.17
601611.SH	中国核建	2020-10-30	532.57	18.58	9.50	6.62
601669.SH	中国电建	2020-10-30	2,583.05	11.57	58.48	0.51
601800.SH	中国交建	2020-10-30	4,097.36	9.13	100.72	-24.75
601886.SH	江河集团	2020-10-30	119.54	-3.58	3.96	-14.94
603300.SH	华铁科技	2020-10-30	9.99	22.16	1.58	-34.31
603458.SH	勘设股份	2020-10-30	16.29	0.57	2.87	18.31
603828.SH	柯利达	2020-10-30	17.39	25.86	0.38	-2.92
603843.SH	正平股份	2020-10-30	30.79	28.55	0.55	3.94
603929.SH	亚翔集成	2020-10-30	4.66	-64.85	-0.10	-111.01
000065.SZ	北方国际	2020-10-31	70.63	6.57	5.14	3.74
002060.SZ	粤水电	2020-10-31	86.06	10.54	1.75	48.11
002081.SZ	金螳螂	2020-10-31	220.68	-2.96	17.14	-2.10
002310.SZ	东方园林	2020-10-31	45.27	18.01	0.18	102.05

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
002314.SZ	南山控股	2020-10-31	36.44	17.85	-1.50	-291.28
002375.SZ	亚厦股份	2020-10-31	69.46	-7.54	2.46	-17.55
002586.SZ	ST围海	2020-10-31	11.66	-46.24	-1.18	-231.99
002717.SZ	岭南股份	2020-10-31	45.24	-14.17	0.76	-74.95
002789.SZ	建艺集团	2020-10-31	15.59	-27.04	0.44	-46.78
002830.SZ	名雕股份	2020-10-31	5.44	-0.30	-0.04	-385.03
002941.SZ	新疆交建	2020-10-31	39.17	2.13	0.83	42.58
600068.SH	葛洲坝	2020-10-31	752.04	3.05	25.14	-21.39
600170.SH	上海建工	2020-10-31	1,654.20	8.58	22.43	-17.57
600545.SH	卓郎智能	2020-10-31	36.70	-36.98	-1.34	-136.40
600610.SH	*ST毅达	2020-10-31	7.70	-	0.08	138.84
601117.SH	中国化学	2020-10-31	664.59	5.61	27.74	13.44
601186.SH	中国铁建	2020-10-31	6,240.08	11.16	148.79	1.30
601390.SH	中国中铁	2020-10-31	6,887.63	20.44	182.60	17.98

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

图表：建筑行业公司2020年前三季度业绩报告

代码	名称	公布日期	前三季度营业总收入(亿元)	同比增长(%)	前三季度归母净利润(亿元)	同比增长(%)
601618.SH	中国中冶	2020-10-31	2,679.73	17.49	46.07	14.19
603030.SH	全筑股份	2020-10-31	39.62	-27.23	1.05	-34.28
603098.SH	森特股份	2020-10-31	21.99	-10.10	1.40	-27.81
603357.SH	设计总院	2020-10-31	11.82	11.44	2.88	2.17
603778.SH	乾景园林	2020-10-31	1.63	-28.80	-0.17	-223.55
603860.SH	中公高科	2020-10-31	0.84	-28.21	-0.02	-110.83

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

震安科技三季报点评：业绩持续高增，减隔震是提质扩需绝佳赛道

三季度延续高增长。三季报归母净利润增速108.95%，延续中报114.73%的高增速，扣非增速83.04%，较中报的80.32%提升近2.72个百分点。单季度来看，归母净利润0.48亿，依然维持98.64%的高增速。立法尚未正式落地的背景下，业绩已然呈现高增速，充分印证公司较强的获单实力，近日业内权威专家周福霖院士、丁洁民大师等成公司独董候选人，再次印证公司的经营决心与发展地位。

盈利水平持续提升。三季报毛利率、净利率分别为56.33%/31.44%，同比分别提升0.56/8.06pct，与中报相比变动1.94/-1.98pct，其中Q3毛利率达59%，综合盈利水平持续提升，净利率略低于中报或由于上半年疫情影响下费率支出减少所致，整体盈利高于历史年份。

费率管控较好或反映公司经营效率提升。三季报销售/管理/财务/研发费率分别为14.87%/5.96%/-0.54%/1.58%，同比变化-3.48/-0.16/1.21/-1.28pct，环比变化1.35/-0.09/0.46/0.3pct。其中财务费率提升由于业务扩张借款增多，同时研发费用也将随着后续隔震芯片等研发投入而持续上升。

销售回款加速，经营现金流大幅改善。三季报经营活动现金净额0.76亿，同比去年同期大幅改善1.57亿，其中销售商品、提供劳务收到的现金3.99亿，与去年同期相比大幅增加1.5亿，主要由于销售业务量增加同时回款增加较多所致。

《建筑抗震韧性评价标准》2021年2月即将实施，抗震要求日益提高下，龙头公司壁垒高筑。该标准将建筑结构抗震性能要求由“抗震安全性”提高至“抗震安全韧性”，代表我国建筑抗震要求的突破性提升，从单纯生命安全保障提升至兼顾经济财产安全和建筑功能保障。北京去年已宣布“北京地震安全韧性城市建设”，充分反映我国不断加强防震减灾基础能力建设的决心。加之云南隔震标准也将于明年1月提升（极限变形400%到450%的突破），公司作为生产技术最优的龙头公司，行业标准不断提升将为其构筑更高壁垒。

（二）个股观点

投资建议：

1、从减隔震空间测算来看，立法内（新建/旧改学校医院等公建、老旧小区改造等）+立法外（LNG、地产、机场、IDC、地铁上盖等）+装配式等多维度应用为行业带来巨大发展空间，440亿空间可期，行业有望长期处于高增速发展阶段。随着我国步入高质量发展，同时防灾减灾重视度日益提升，减隔震构成“内循环”重要赛道，公司作为领先行业的绝对龙头，竞争实力凸显。

2、《建设工程抗震管理条例》已列入2020年国务院立法计划，年内落地已成大概率事件，龙头公司具备更高附加值。

3、减隔震是扩内需、提质量、利国利民的确定方向，在高速成长阶段我们给予公司PEG估值，对应当前股价PEG仅为0.6,近年年均复合100%左右高增速的预期下，公司仍有较大上升空间。预计20-22年EPS分别为1.25/2.43/4.61，对应PE分别为59.6/30.7/16.2。维持“买入”评级。

中国建筑：三季报业绩显著改善，回购式股权激励增强经营活力

三季报业绩回升明显，房建业务表现亮眼。今年公司业绩呈现逐季度改善态势。截至Q3，营业收入/归母净利润增速分别为10.53%/3.86%，较H1分别改善4.29/6.17pct，其中Q3复苏较为显著，营业收入3479.18亿，同比增长达20.73%，归母净利润为112.97亿，同比增长达16.81%。分结构来看，房建、基建、地产营收分别增长12.4%/8%/9%，其中房建表现较好。

整体盈利相对稳健，地产毛利率小幅下滑。公司前三季度综合毛利率为10.54%，与去年同期相比小幅提升0.11pct。费率整体相对稳健，销售/管理/财务/研发费率分别为0.3%/1.88%/0.8%/1.27%，分别同比变动0/-0.04/+0.02/+0.68pct，因进一步布局装配式建筑、加大建筑工业化科技创新，研发力度持续加大，研发费率有所提升。

经营活动现金流同比去年净流出收窄。前三季度经营活动产生的净现金流出为884.13亿元，净流出金额较去年同期减少182.61亿元，有所改善，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。实际订单充裕的情况下，Q4收款有望持续加快。

新签订单稳中有升，基建业务快速增长，地产销售显著加快。前三季度，公司累计新签合同额22,286亿元，同比增长9.3%。其中房建业务稳健增长，增速约7.7%，其中Q3同比20,73%；基建板块延续高增速，新签合同额3,926亿元，同比增长22%；地产销售额2776亿，同比2.9%，其中Q3增速达13.2%，明显回升

第四期股权激励计划获国资委批准，有望持续增强经营活力。本次计划激励对象不超过2,800人，授予总股数不超过10亿股，授予总股数占公司股本总额的比例不超过 2.4%激励范围更广，有望激发公司持续经营活力。

投资建议：

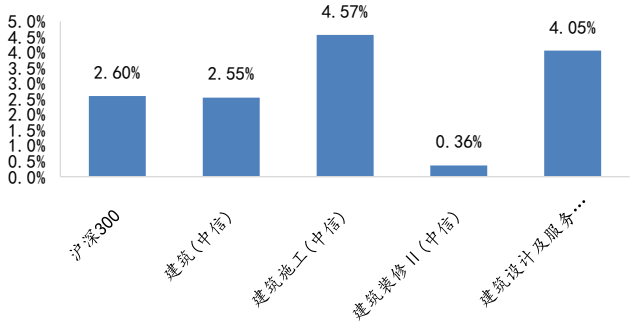
公司作为建筑业龙头企业，依托房建、基建、地产三大业务，在手订单充裕度较高，业绩持续有保障。预计2020-2022年EPS为1.07/1.18/1.31元，对应PE为4.82/4.35/3.94。

（一）板块行情

本周建筑指数较上周上涨2.55%，沪深300指数上涨2.6%，跑输沪深300指数0.05个百分点。其中建筑施工指数上涨4.57%，跑赢沪深300指数1.97个百分点；建筑装修指数上涨0.36%，跑输沪深300指数2.24个百分点；建筑设计及服务指数上涨4.05%，跑赢沪深300指数1.46个百分点。

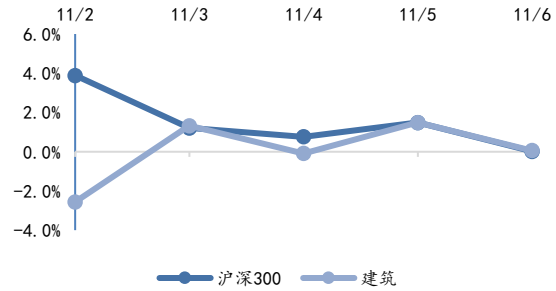
本周建筑板块上涨，各主题板块集体上涨，其中长三角指数、上海自贸区概念指数、建筑节能指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨4.52%、4.31%和3.78%。

图表：建筑指数较上周上涨 2.55%



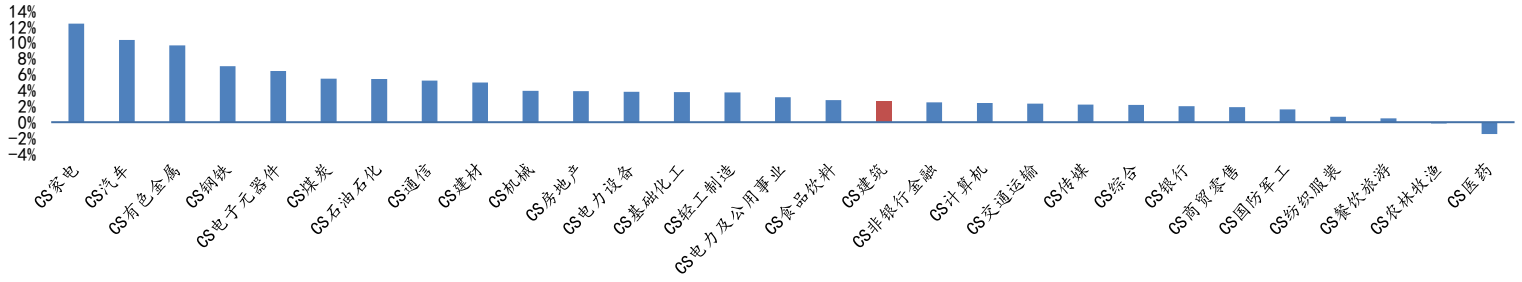
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 0.05个百分点



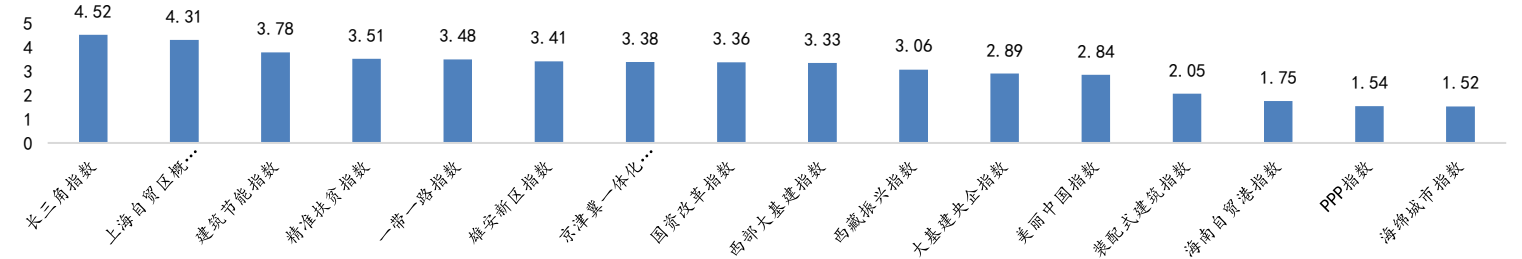
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

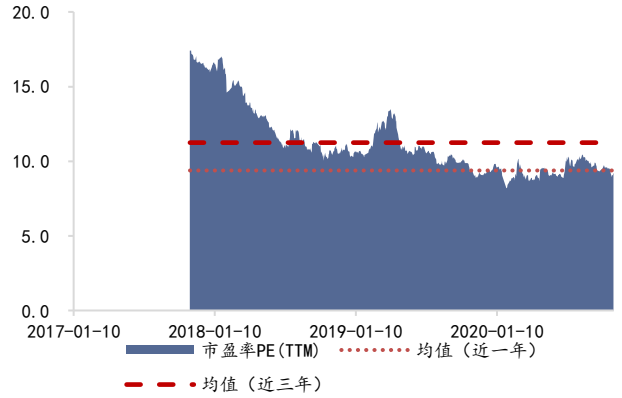
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

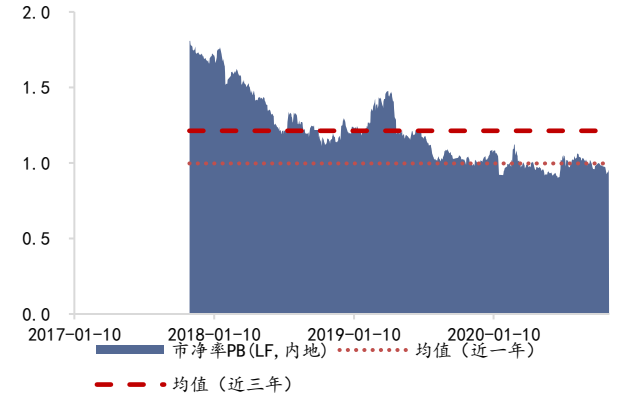
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为9.2，与近一年PE均值9.38相比下跌0.18，与近三年PE均值11.26相比下跌2.06；PB（LF）为0.95，与近一年均值1相比下跌0.05，与近三年均值1.21相比下跌0.26。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



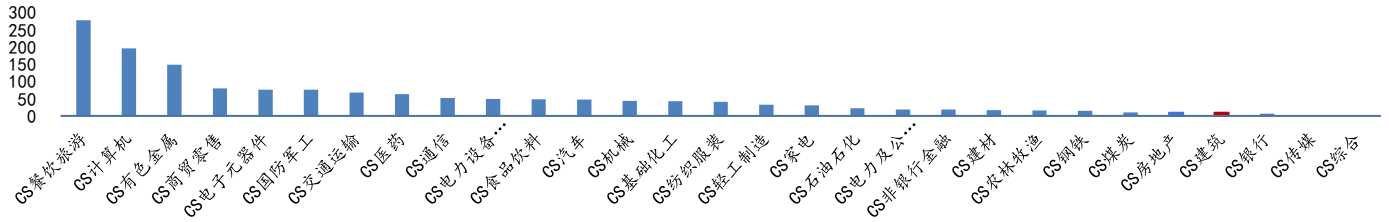
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



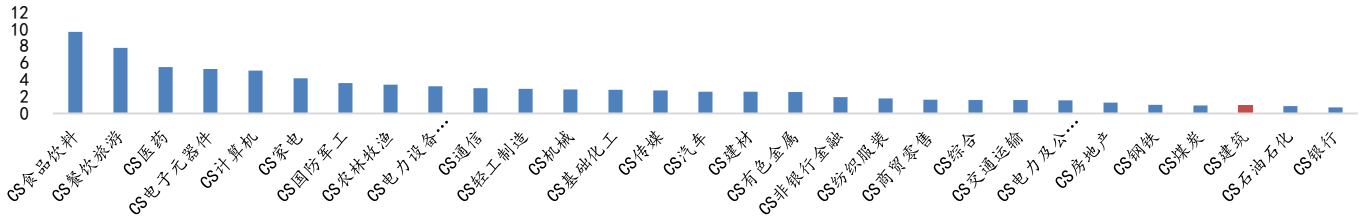
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）个股行情

本周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为四川路桥（16.14%）、风语筑（15.29%）、美芝股份（13.71%）、农尚环境（13.48%）、永福股份（10.23%）；个股跌幅前五的公司为华阳国际（-11.6%）、中材国际（-10.61%）、花王股份（-10.01%）、设研院（-6.02%）、镇海股份（-5.51%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深 300 区间涨跌幅
本周涨幅前 10				
四川路桥	5.18	16.14%	56.82%	13.54%
风语筑	24.58	15.29%	65.86%	12.69%
美芝股份	18.83	13.71%	0.64%	11.11%
农尚环境	16	13.48%	116.27%	10.88%
永福股份	17.35	10.23%	50.46%	7.63%
汉嘉设计	16.83	10.14%	24.64%	7.54%
浦东建设	7.02	10.03%	13.04%	7.43%
名家汇	5.96	9.96%	-30.07%	7.36%
坚朗五金	138.55	9.16%	355.23%	6.56%
柯利达	5.36	8.94%	3.48%	6.34%

股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深 300 区间涨跌幅
本周跌幅前 10				
华阳国际	23.25	-11.6%	8.34%	-14.2%
中材国际	6.74	-10.61%	1.98%	-13.21%
花王股份	0	-10.01%	-5.72%	-12.61%
设研院	17.17	-6.02%	22.05%	-8.62%
镇海股份	8.57	-5.51%	-21.27%	-8.11%
*ST毅达	4.02	-4.51%	23.31%	-7.11%
海波重科	21.02	-3.62%	39.18%	-6.22%
元成股份	7.2	-3.36%	-11.22%	-5.96%
博信股份	5.21	-3.34%	-75.54%	-5.94%
龙元建设	7.65	-3.29%	5.44%	-5.89%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）上游数据跟踪

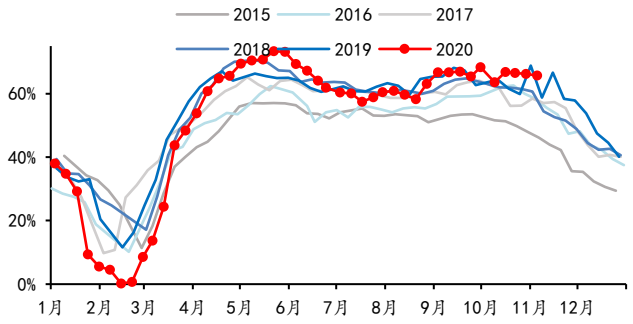
1. 水泥：开工率略降、出货率继续上升

本周全国水泥磨机开工率有所下降，全国开工率65.74%，环比-0.45pct，同比+7.00pct。全国水泥出货率87.12%，环比+1.15pct，同比+6.23pct。

截至11月6日，全国水泥价格指数为152.11，较前一周上涨1.23点。

2020年1-9月全国累计水泥产量16.76亿吨，累计同比下降0.85%，降幅进一步收窄。

图表：全国水泥开工率数据跟踪



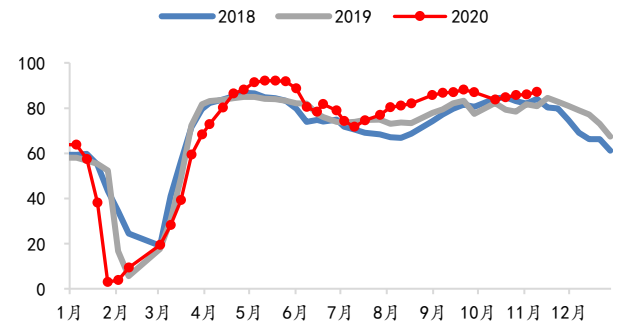
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪

2020/11/5	周平均	环比变化	同比变化
华北	59.00%	5.00%	22.50%
华东	82.81%	0.94%	13.75%
中南	79.29%	4.29%	2.58%
西南	73.89%	-2.78%	0.00%
西北	59.44%	-3.89%	-5.56%
东北	40.00%	-6.25%	8.75%
全国	**65.74%**	**-0.45%**	**7.00%**

资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货率数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货数据跟踪

2020/11/6	周平均	环比变化	同比变化
京津冀	88.33	0.00	31.67
东北	38.75	-13.75	-3.75
华东（不含鲁）	101.35	3.00	5.60
华中	93.18	10.00	7.27
华南	98.89	0.00	-0.49
西南	79.50	2.00	4.50
西北	69.44	-5.56	1.67
全国	**87.12**	**1.15**	**6.23**

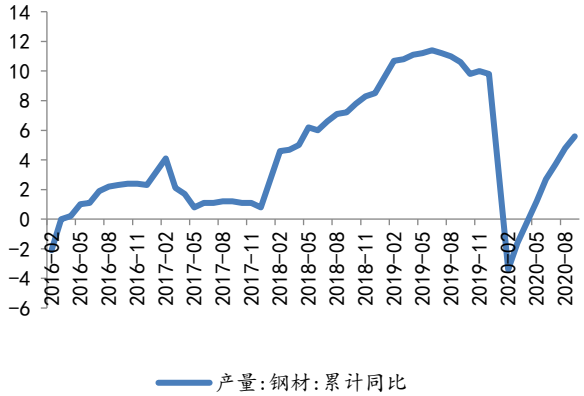
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率高于过去两年平均水平

截至2020年11月6日，全国高炉开工率67.13%，环比上周下降0.69点，高于过去两年平均水平。

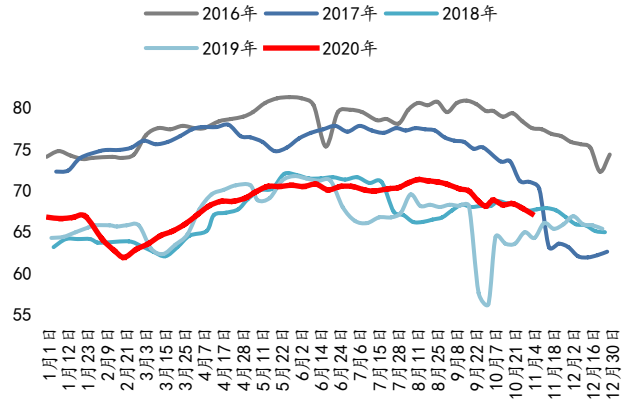
2020年1-9月全国钢材产量96423.7万吨，累计同比增长5.6%，较上月提升0.8个百分点。

图表：钢材产量变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国高炉开工率跟踪



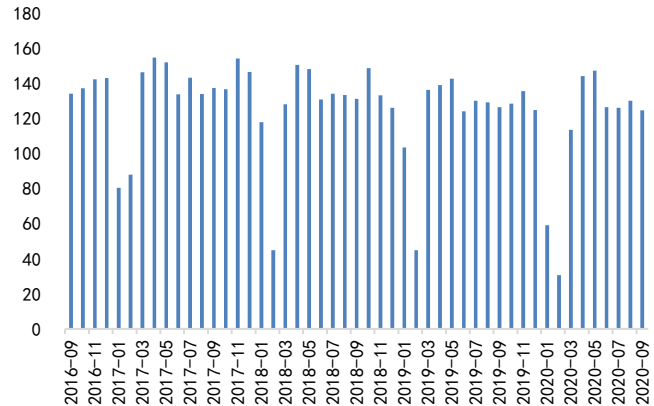
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 挖机销售数据淡季依然强势

9月挖掘机开工小时124.60小时，环比/同比分别-1.30/-3.56。

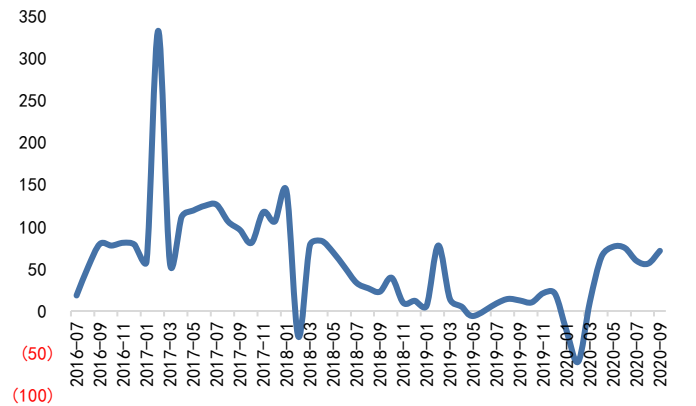
9月共销售各类挖掘机22598台，同比增长71.40%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：挖掘机销售数据跟踪



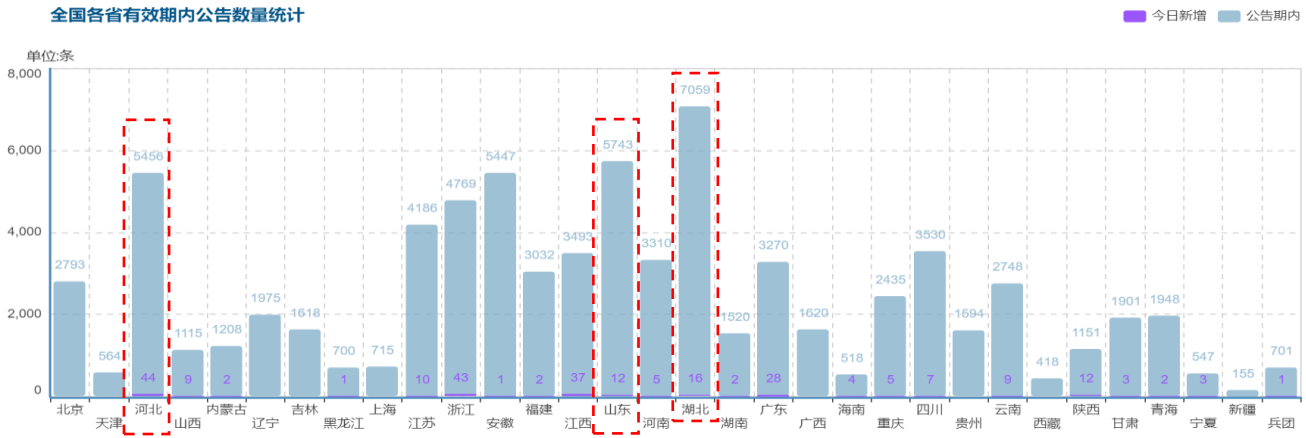
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

本周建筑行业新公告重大项目金额约28.53亿元，涉17个项目，涉及金额最大的项目为**高新发展**的新川 GX2018-23（071）号地块住宅项目设计施工总承包二标段、新川 GX2019-15（071）号地块住宅项目勘察-设计-施工总承包，单笔金额达12.45亿元。

截至本周，2020年全国各省公共资源交易数据显示，**湖北、山东、河北**工程建设交易量居全国领先水平。

图表：2020年工程建设交易量



资料来源：全国公共资源交易平台，太平洋研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

图表：建筑央企前三季度订单情况

代码	名称	公告日期	前三季度累计订单金额（亿元）	去年同期订单金额（亿元）	同比增长(%)
601668.SH	中国建筑	2020-10-23	19510.00	17688.00	10.30
601390.SH	中国中铁	2020-10-23	13542.00	10897.00	24.30
601669.SH	中国电建	2020-10-14	5024.54	3859.36	30.19
601618.SH	中国中冶	2020-10-16	7009.00	5347.00	31.09
601117.SH	中国化学	2020-10-15	1469.25	1149.30	27.84
600068.SH	葛洲坝	2020-10-16	1832.91	1698.92	7.89
601186.SH	中国铁建	2020-10-27	13906.02	11152.34	24.69
601800.SH	中国交建	2020-10-29	7,370.91	6536.73	12.52

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

图表：行业新中标/签署合同信息

名称	公告日期	二级行业	项目	成交价（亿元）	2019营收（亿元）	工期	区域	类型
中装建设	2020-11-04	装修装饰	博康华科创园厂房和生活配套用房装修及外立面改造项目	0.72	48.59	-	广东	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	青岛银丰.玖玺城项目首开区外墙装饰及保温工程	0.70	48.59	-	山东	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	滇池明珠广场二期建设项目1号楼-万达嘉华酒店室内装修工程（项目名称）2标段施工	0.58	48.59	-	云南	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	珠海海泉湾时光序花园项目精装修工程	0.42	48.59	-	广东	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	光明泉城市温泉综合体装修总承包工程	0.40	48.59	-	广东	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	厦门大学翔安校区西部学生公寓（汉语国际推广南方基地学员公寓）装修工程	0.39	48.59	-	福建	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	三一云都产业园	0.31	48.59	-	广东	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	长春新区北湖科技开发区特陶产业园（一期）项目机电设备安装	0.30	48.59	-	吉林	中标
中装建设	2020-11-04	装修装饰	南国乡村·农村综合旅游景区（一期）项目农房酒店室内装饰及园林景观工程设计施工总承包	0.30	48.59	-	广西	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：行业新中标/签署合同信息

名称	公告日期	二级行业	项目	成交价（亿元）	2019营收（亿元）	工期	区域	类型
中装建设	2020-11-04	装修装饰	奥园云璟幕墙制作安装工程	0.20	48.59	-	四川	中标
维业股份	2020-11-04	装修装饰	海韵广场室内及两条外街改造提升工程设计施工总承包	0.70	24.86	-	广东	中标
东珠生态	2020-11-05	园林工程	珙县金河.灵秀生态城景观项目EPC总承包	1.80	20.17	365天	四川	中标
粤水电	2020-11-05	基础建设	广州职业技术院校迁建项目一期道路交通及市政配套设施工程施工总承包（标段四）	4.29	111.43	-	广东	中标
高新发展	2020-11-05	房屋建设	新川GX2018-23（071）号地块住宅项目设计施工总承包二标段、新川GX2019-15（071）号地块住宅项目勘察-设计-施工总承包	12.45	33.11	1000天	四川	签约
高新发展	2020-11-05	房屋建设	倍特·香槟华府二期设计-施工总承包	3.27	33.11	765天	四川	签约
东珠生态	2020-11-07	园林工程	东平县东平湖（金山坝北端至玉斑堤段）生态防护林建设工程设计施工总承包（EPC）	1.48	20.17	210天	山东	中标
*ST围海	2020-11-07	基础建设	湖杭高铁西邮村拆迁安置房项目山体土石方平整及治理工程	0.24	34.38	10月	浙江	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）行业要闻

中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议

2020年11月3日，新华社发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。中共中央第十九届中央委员会第五次全体会议深入分析国际国内形势制定本《建议》。

《建议》要求统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设；加快建设交通强国，加快城市群和都市圈轨道交通网络化；推进能源革命，完善能源产供储销体系；建设智慧能源系统和加强水利基础设施建设。

《建议》还指出要加快补齐基础设施、市政工程、农业农村、公共安全、生态环保、公共卫生、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板，推动企业设备更新和技术改造，扩大战略性新兴产业投资。推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设，支持有利于城乡区域协调发展的重大项目建设。实施川藏铁路、西部陆海新通道、国家水网、雅鲁藏布江下游水电开发、星际探测、北斗产业化等重大工程，推进重大科研设施、重大生态系统保护修复、公共卫生应急保障、重大引调水、防洪减灾、送电输气、沿边沿江沿海交通等一批强基础、增功能、利长远的重大项目建设。

（一）行业要闻

中央财政力挺国家重点项目建设

2020年11月5日，财政部发文：中央财政力挺国家重点项目建设。“十三五”时期，中央财政支持国家重点项目建设成就显著。一是支持北京大兴国际机场建设。根据有关批复，北京大兴国际机场工程总投资799.8亿元。2013年起，中央财政积极支持大兴机场投资建设，通过民航发展基金、国有资本经营预算等，有力保障了大兴国际机场的建设资金需求。为确保大兴国际机场建成后可持续运营发展，中央财政于2018年再次通过民航发展基金支持大兴国际机场建设运营。二是支持规划建设川藏铁路。在当前财政收支矛盾突出的情况下，中央财政扎实做好“六稳”工作，对川藏铁路规划建设资金予以积极保障。目前，川藏铁路东西两端成都至雅安段已开通运营、拉萨至林芝段已先期开工，余下的雅安至林芝段规划建设工作正在稳步推进。

三是支持“四好农村路”建设。“十三五”期间，已累计安排车购税资金4335.02亿元，对乡镇、建制村、撤并建制村通硬化路，扶贫地区资源路旅游路等农村公路建设分区域分档给予支持，并对西藏、南疆四地州、其他连片特困地区给予政策倾斜。据统计，截至2019年年底，全国农村公路总里程已经达到420万公里，占公路总里程的83.8%，全国实现具备条件的乡镇和建制村100%通硬化路。四是支持海绵城市及地下综合管廊试点工作。财政部会同住房城乡建设部等部门于2015年启动实施海绵城市、地下综合管廊建设试点工作，先后确定了两批次30个海绵城市试点城市、25个地下综合管廊建设试点城市。试点期间，中央财政累计安排拨付试点补助资金660亿元，试点工作实施有序，进展顺利。

（一）行业要闻

推进合作共赢合作共担合作共治的共同开放 ——论习近平主席在第三届中国国际进口博览会开幕式上主旨演讲

11月4日，习近平主席在第三届中国国际进口博览会开幕式上以视频方式发表主旨演讲，强调要携起手来，共同应对风险挑战，共同加强合作沟通，共同扩大对外开放，呼吁致力于推进合作共赢、合作共担、合作共治的共同开放。人民日报发表评论称：

纵观人类社会发展史，世界经济开放则兴，封闭则衰。在第三届中国国际进口博览会开幕式上的主旨演讲中，习近平主席深刻把握各国走向开放、走向合作的大势，着眼世界经济发展面临严峻挑战，提出了“致力于推进合作共赢的共同开放”“致力于推进合作共担的共同开放”“致力于推进合作共治的共同开放”的倡议，为携手应对挑战、推动世界经济复苏指明了努力方向。

当前，全球范围疫情尚未得到全面控制，疫情对各国都是一场大考。尽管受到疫情影响，今年中国扩大开放的步伐仍在加快。面向未来，中国将坚定不移奉行互利共赢的开放战略，始终站在历史正确的一边，始终支持多边主义、践行多边主义，始终做全球共同开放的重要推动者，以开放、合作、共赢精神同世界各国共谋发展，以坚定的步伐同各国携手走出人类历史上这段艰难时期，共同迎接世界更加美好的明天。

（二）公司公告

图表：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-11-03	交建股份	股权质押	公司于2020年11月2日接到实际控制人俞发祥先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数121万股，占其所持股份比例7.69%
2020-11-04	龙元建设	股权质押	公司近日收到控股股东赖振元先生部分股份质押的通知，本次本次质押股数3161万股，占其所持股份比例7.64%
2020-11-05	亚厦股份	股权质押 质押购回	浙江亚厦装饰股份有限公司于近日接到控股股东亚厦控股有限公司的通知，获悉亚厦控股于2020年11月02日将其持有的部分本公司股票办理了股票质押，于2020年11月03日将其持有的部分本公司股票办理了股票质押部分购回，本次共质押2478万股，购回1股。
2020-11-05	交建股份	解除质押 股权质押	公司于2020年11月4日接到控股股东祥源控股函告，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押及再质押，本次解质股份3300万股，再质押5150万股。
2020-11-06	亚厦股份	质押购回	亚厦控股于2020年11月04日对其股以股票质押式回购交易的方式质押给海通证券股份有限公司的股份办理了部分购回操作，本次共购回54,389,998股，占其所持股份比例12.39%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-11-06	乾林园景	解除质押	2020年11月5日，杨静、富诚海富通收到了中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，完成了上述股份的过户登记手续，本次解质股份29,480,000股。
2020-11-06	龙元建设	解除质押	公司近日收到控股股东赖振元先生股票解质押的通知，本次解除质押57,223,800股，占其所持股份比例13.83%。
2020-11-06	宝鹰股份	股权质押	深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司近日接到公司持股5%以上股东深圳市宝贤投资有限公司的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次共质押5130万股，占其所持股份比例39.33%
2020-11-06	岭南股份	补充质押	岭南生态文旅股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人尹洪卫先生的通知，近日，尹洪卫先生将其持有的本公司的股份共计25,100,000股质押给东莞证券股份有限公司，以上质押是对股票质押式购回交易的补充质押，不涉及新增融资安排。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-11-03	ST罗顿	高层变动	经第八届董事会第一次会议审议通过，聘任杨柳女士为公司总经理，聘任唐健俊先生、颜廷超先生、蒋伟锋先生、刘飞先生、宁艳华女士为公司副总经理，其中唐健俊先生兼任公司董事会秘书，颜廷超先生兼任公司财务总监。聘任华凯先生为公司证券事务代表。
2020-11-03	ST罗顿	高层变动	公司于2020年10月28日召开职工代表大会，选举侯跃武先生为公司第八届监事会职工监事。经公司第八届监事会第一次会议审议通过，选举监事王波女士为公司第八届监事会主席。经公司第八届董事会第一次会议审议通过，选举董事张雪南先生为公司第八届董事会董事长。
2020-11-05	中国中铁	高层变动	中国中铁股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于11月4日收到执行董事章献先生的书面辞职报告，章献先生因年龄原因向公司董事会申请辞去公司执行董事、董事会安全健康环保委员会委员职务，辞职后章献先生不再担任公司任何职务。
2020-11-06	中岩大地	高层变动	因原保荐代表人王僚俊先生离职，不能继续担任公司持续督导的保荐代表人。为保证公司持续督导工作的顺利进行，中德证券授权陈祥有先生自2020年11月6日接替王僚俊先生担任公司持续督导的保荐代表人，继续履行对公司的持续督导责任。
2020-11-07	中铁工业	高层变动	本公司董事会于2020年11月6日收到董事黄振宇先生的书面辞职报告，黄振宇先生因年龄原因，申请辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务。黄振宇先生已确认其与公司第八届董事会和公司无任何意见分歧。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-11-07	奇信股份	高层变动	深圳市奇信集团股份有限公司于2020年10月28日召开第四届董事会第一次会议，审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》。公司董事会同意聘任叶洪孝先生为公司总裁，任期三年，自董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止，同时公司法定代表人由余少雄先生变更为叶洪孝先生。

图表：公司公告——借贷担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-11-05	赛为智能	申请授信	公司于 2020 年 10 月 28 日召开的第五届董事会第三次会议审议通过《关于 公司向中国建设银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度的议案》，同意公 司向中国建设银行股份有限公司深圳分行申请不超过人民币 55,000 万元的综合 授信额度，由周勇先生无偿提供个人信用担保。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

王介超（太平洋钢铁建筑首席分析师）：S1190519100003，高级工程师，注册一级建造师，注册咨询师（投资），钢铁行业及建筑行业工作8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券，任大周期组组长，2019年9月加入太平洋证券研究院，从事建筑、钢铁方向的研究工作。

任菲菲（建筑行业分析师）：S1190520010001，英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，3年卖方研究经验，2019年加入太平洋证券研究院，从事建筑方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

➢行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

➢公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。